

**PENGARUH *EARNINGS MANAGEMENT* TERHADAP PENURUNAN
KINERJA PASCA PENAWARAN PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *RIGHT ISSUE* TAHUN 1999-2001
DI BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS

OLEH:

**EVI MERLYN LONTOH, S. E.
8122405.001**




**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
MARET 2007**

Lembar Persetujuan Pembimbing Tesis

Tesis Oleh Evi Merlyn Lontoh ini telah diperiksa dan disetujui untuk diuji

Surabaya, 31 Januari 2007

Pembimbing



(Dr. Hermeindito Ka'aro, MM)

Halaman Penetapan Panitia Penguji Tesis

Tesis ini telah diuji dan dinilai

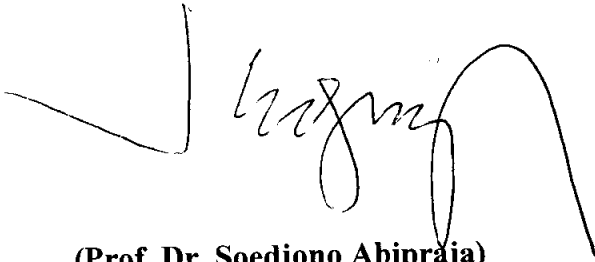
Oleh Panitia Penguji pada

Program Pascasarjana Unika Widya Mandala Surabaya

Pada tanggal 13 bulan Maret tahun 2007

Panitia Penguji

1. Ketua,



(Prof. Dr. Soedjono Abipraja)

2. Sekretaris,



(Dr. Hermeindito Ka'aro, MM)

3. Anggota,

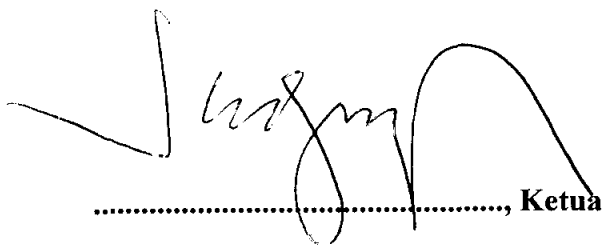


(Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika)

Halaman Persetujuan dan Pengesahan Tesis

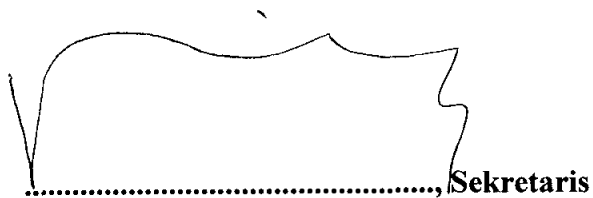
Tesis Oleh Evi Merlyn Lontoh ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 13 Maret 2007

Dewan Penguji



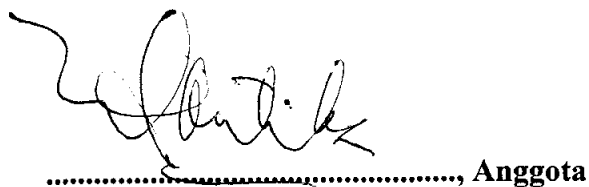
....., Ketua

(Prof. Dr. Soedjono Abipraja)



....., Sekretaris

(Dr. Hermeindito Ka'aro, MM)

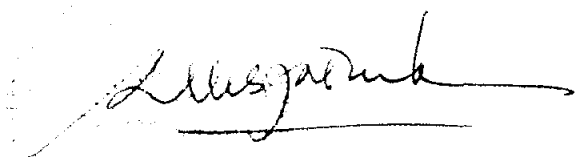


....., Anggota

(Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika)

Mengetahui,

Direktur Program Pascasarjana



.....

(Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko)

NIP 121.82.0093

UCAPAN TERIMA KASIH

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna mengingat terbatasnya pengetahuan dan pengalaman penulis. Tesis ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. J.S Ami Soewandi selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala, atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan pendidikan program Magister.
2. Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko selaku Direktur Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti pendidikan program Magister pada Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Prof. Dr. Soedjono Abipraja selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala, yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
4. Dr. Hermeindito Ka'aro, MM selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam menyelesaikan tesis ini.

5. Segenap Staf Pengajar Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala yang telah memberikan bimbingan dan ilmunya dengan penuh kesabaran selama perkuliahan berlangsung.
6. Segenap Staf Administrasi Tata Usaha dan karyawan Perpustakaan Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang selama ini banyak membantu penulis.
7. Papa dan mama yang selalu berdoa dan memberikan dorongan serta semangat agar penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Luv u Mom.
8. Hendra (N'dutt) dan keluarga, terima kasih atas dorongan yang telah diberikan, terutama kesabaran dalam mendengarkan keluh kesah penulis pada saat mengerjakan tesis ini. Aishiteru 'Mbul...♥
9. Teman-teman Angkatan II Pascasarjana Manajemen Keuangan yang menjadi teman seperjuangan selama perkuliahan. Friends 4 eva ☺...
10. Semua pihak yang turut membantu penyelesaian tesis ini yang tak dapat disebutkan satu per satu, penulis ucapkan terima kasih sebesar-besarnya.

Penulis juga menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu saran dan kritik dari berbagai pihak akan sangat membantu penulis, semoga tesis ini dapat berguna bagi kita semua.

Surabaya, Maret 2007

Penulis

ABSTRAK

ABSTRAK

Salah satu langkah yang dapat dilakukan oleh perusahaan *go public* untuk memperoleh tambahan dana adalah dengan melakukan *right issue*. Manajemen memberikan informasi kepada publik dalam bentuk laporan keuangan, di mana salah satu parameter penting yang digunakan untuk mengukur kinerja manajemen adalah laba. Hal ini mendorong manajemen melakukan *dysfunctional behaviour*.

Earnings management walaupun sulit terdeteksi, tetapi akan terbukti pada periode pasca penawaran, yaitu terjadi penurunan kinerja yang cukup signifikan. Hal ini dapat dijelaskan dengan menggunakan teori *windows of opportunity* dan *agency theory*. Kedua teori tersebut menjelaskan mengenai asimetri informasi antara manajer dengan pasar yang menyebabkan pasar salah dalam menilai perusahaan. Di mana hal ini memberikan kesempatan kepada manajer melakukan *earnings management*.

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris bahwa *earnings management* yang dilakukan oleh perusahaan yang melakukan *right issue* selama tahun 1999-2001 di Bursa Efek Jakarta akan menyebabkan penurunan kinerja pasca penawaran. Dalam penelitian ini pengukuran kinerja menggunakan empat rasio, yaitu *cumulative wealth index (CWI)*, *price earnings ratio (PER)*, *gross profit margin (GPM)*, dan *return on assets (ROA)*.

Di dalam penelitian ini sejumlah besar perusahaan *issuer* dan *non issuer* melakukan *earnings management* yang terbukti dari nilai *discretionary accrual*. Hasil pengujian menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara variabel *discretionary accrual (DA)* dengan kinerja yang diukur dengan variabel PCWI, PPER, PGPM, dan PROA, sehingga dapat disimpulkan bahwa *earnings management* tidak menyebabkan terjadinya penurunan kinerja pasca penawaran (*underperformance*).

Kata Kunci: penurunan kinerja, *earnings management*, *right issue*.

ABSTRACT

One way which can do by a public company to earn extra funds is right issue. Management gives information to public by financial statement, where one of the important parameters to measure management performance is earnings. This matter motivates management doing dysfunctional behaviour.

Earnings management, even tough hard to detect, it is proven in post tender offer period, where occurs significant decline of management performance. This can be explained by the theory windows of opportunity and agency theory. Both explain about asymmetric information between managers and market which made the market have false perception about the company. Thus, gives chance for the managers doing earnings management.

This research has a goal to detect and get empirical evidence that earnings management which done by companies doing right issue in the Jakarta Stock Exchange for period between 1999 and 2001 cost declining performance post tender offer. This research using four ratio to measure performances, which are cumulative wealth index (CWI), price earnings ratio (PER), gross profit margin (GPM), and return on assets (ROA).

Within this research, a lot of issuer and non issuer companies doing earnings management, proven from discretionary accrual. From the test result show that is no significant influence between discretionary accrual (DA) variable with performance which measure with PCWI, PPER, PGPM, and PROA variable, thus can be concluded that earnings management does not cause underperformance.

Keywords: decline performance, earnings management, right issue.

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan	i
Halaman Sampul Dalam	ii
Halaman Prasyarat Gelar	iii
Halaman Persetujuan Pembimbing.....	iv
Halaman Penetapan Panitia Penguji.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Permasalahan	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Laporan Keuangan	9
2.1.2. <i>Windows of Opportunity</i>	12

2.1.3.	Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	14
2.1.4.	Manajemen Laba (<i>Earning Management</i>)	15
2.1.5.	Akrual.....	21
2.1.6.	Kinerja Keuangan.....	22
2.1.7.	<i>Return Saham</i>	27
2.1.8.	Penurunan Kinerja (<i>Underperformance</i>)	28
2.1.9.	<i>Right Issue</i>	31
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	33
BAB 3. KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN		35
3.1.	Kerangka Proses Berpikir.....	35
3.2.	Kerangka Konseptual	36
3.3.	Hipotesis Penelitian.....	38
BAB 4. METODE PENELITIAN		39
4.1.	Desain Penelitian.....	39
4.2.	Identifikasi Variabel.....	39
4.3.	Definisi Operasional.....	41
4.4.	Jenis dan Sumber Data.....	41
4.5.	Pengukuran Variabel.....	41
4.6.	Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	42
4.7.	Populasi, Sampel, dan Metode Pengambilan Sampel	42
4.8.	Teknik Analisis Data.....	43
4.9.	Prosedur Pengujian Hipotesis.....	43

BAB 5. ANALISIS HASIL PENELITIAN	44
5.1. Gambaran Umum Penelitian	44
5.2. Data Penelitian	45
5.3. Analisis Data Penelitian	50
BAB 6. PEMBAHASAN	54
BAB 7. SIMPULAN DAN SARAN	59
7.1. Simpulan.....	59
7.2. Saran.....	60
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	61
LAMPIRAN.....	66

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Sampel Penelitian- <i>Issuer</i>	42
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif Data Perusahaan <i>Issuer</i> Periode 1999-2001....	46
Tabel 5.2. Statistik Deskriptif Data Perusahaan <i>Non Issuer</i> Periode 1999-2001	46
Tabel 5.3. Statistik Deskriptif <i>EBIT</i> Perusahaan <i>Issuer</i>	46
Tabel 5.4. Statistik Deskriptif <i>EBIT</i> Perusahaan <i>Non Issuer</i>	47
Tabel 5.5. Statistik Deskriptif Kinerja Perusahaan <i>Issuer</i>	48
Tabel 5.6. Statistik Deskriptif Kinerja Perusahaan <i>Non Issuer</i>	49
Tabel 5.7. Uji t <i>Issuer</i>	51
Tabel 5.8. Uji t <i>Non Issuer</i>	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Kerangka Proses Berpikir	35
Gambar 3.2. Kerangka Konseptual.....	36
Gambar 5.1. Grafik Perusahaan <i>Issuer</i> Tahun 1990-2006	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Sampel Penelitian	66
Lampiran 2.	Koefisien <i>Discretionary Accrual</i> Perusahaan <i>Issuer</i>	67
Lampiran 3.	Koefisien <i>Discretionary Accrual</i> Perusahaan <i>Non Issuer</i>	68
Lampiran 4.	Kinerja Perusahaan <i>Issuer</i>	69
Lampiran 5.	Kinerja Perusahaan <i>Non Issuer</i>	70
Lampiran 6.	Variabel Penelitian	71
Lampiran 7.	Output Uji t Perusahaan <i>Issuer</i>	72
Lampiran 8.	Output Uji t Perusahaan <i>Non Issuer</i>	74